

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
May-24	AA	Estables
May-23	AA	Estables
Acciones - Unica		
May-24	1ª Clase Nivel 1	
May-23	1ª Clase Nivel 1	
Bonos 268 - B1, B2		
May-24	AA	Estables
May-23	AA	Estables
Línea Bonos 404, 443, 530, 551, 816 - F, J, Línea, N, R		
May-24	AA	Estables
May-23	AA	Estables

FELLER RATE RATIFICA EN "AA" LAS CLASIFICACIONES DE CENCOSUD S.A. LAS PERSPECTIVAS SON "ESTABLES".

6 JUNE 2024 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AA" las clasificaciones asignadas a la solvencia y las líneas de bonos de Cencosud S.A. Las perspectivas de la clasificación son "Estables".

La clasificación asignada considera un perfil de negocio "Satisfactorio" y una posición financiera "Sólida".

Cencosud opera bajo un esquema multiformato, con actividades en cinco unidades de negocios: supermercados, mejoramiento del hogar, tiendas por departamento, servicios financieros y centros comerciales. Esto le permite potenciar e integrar sus negocios, mediante la ubicación de sus principales marcas al interior de los malls pertenecientes al *holding*.

A marzo de 2024, Cencosud presentó ingresos por \$3,9 billones, correspondiente a un avance del 12,4% en comparación a igual periodo de 2023 (9,5% excluyendo el impacto de los ajustes por hiperinflación de Argentina), con un incremento de 12,7% en las actividades de las tiendas físicas, de 12,3% del canal online y de 4,4% en otros ingresos.

Al analizar por país -según su peso relativo, en pesos chilenos y excluyendo el efecto NIC 29-, el crecimiento se explica por una mayor actividad en Brasil (29,5%), seguido por Estados Unidos (22,4%), Chile (4,1%), Colombia (34,7%) y Perú (18,5%), que lograron compensar la baja registrada en Argentina (-6,8%).

Al analizar los ingresos por unidad de negocio -en pesos chilenos, excluyendo el efecto NIC 29-, el mayor crecimiento provino de supermercados, con un alza del 13,0%, seguido por tiendas por departamento (6,2%) y en centros comerciales (5,1%). Estos negocios lograron mitigar las disminuciones registradas en mejoramiento del hogar y servicios financieros, situadas en un -9,4% y 12,2%, respectivamente.

Al primer trimestre de 2024, el Ebitda ajustado alcanzó \$289.721 millones a nivel consolidado, con un aumento del 2,2% en comparación a lo obtenido en marzo de 2023. Este incremento provino, en parte, de una mayor rentabilización de las operaciones en Chile, Estados Unidos, Argentina y Perú, sumado a una disminución en la actividad promocional y mejores condiciones con proveedores.

Ante las mayores presiones en costos, el margen Ebitda ajustado de la compañía disminuyó hasta el 7,3% a marzo de 2024 (8,1% a marzo de 2023 y 8,2% a fines de 2023).

A la misma fecha, los pasivos financieros ajustados se situaron en \$4,6 billones, un 16,6% superior a marzo de 2023, registrándose un alza del 13,5% al considerar la deuda financiera neta de caja, dado los mayores niveles de efectivos y equivalentes durante el periodo.

La base patrimonial de Cencosud a marzo de 2024 aumentó en 16% en comparación al cierre de 2023, situándose en \$5,0 billones, a pesar de las pérdidas registradas durante el periodo (\$601 millones) debido a diferencias de cambio de conversión. Así, considerando el incremento en los niveles de deuda de los últimos periodos, el *leverage* ajustado, que se había mantenido entre 0,5 y 0,6 veces hasta 2021, llegó a 0,9 veces a marzo de 2024.

Los indicadores de cobertura de Cencosud se han visto presionados en los últimos años debido al fuerte plan de inversiones ejecutado y un menor dinamismo en la región. No obstante, estos se mantienen acorde con los rangos esperados para su clasificación actual.

Así, a marzo de 2024, el indicador de deuda financiera neta ajustada sobre Ebitda ajustado alcanzó las 3,3 veces, mayor a lo registrado a fines de 2023 (3,0 veces), y la cobertura de Ebitda ajustado sobre gastos financieros ajustados (incorporando efecto IFRS 16) disminuyó hasta las 4,3 veces (4,8 veces a diciembre de 2023).

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Feller Rate espera que la compañía mantenga el fortalecimiento de su posición tanto de negocios como financiera, a pesar del escenario desafiante en términos de consumo de los países donde participa. Lo anterior, considera la rentabilización de las nuevas adquisiciones como también de sus principales negocios, coherente con su plan estratégico.

Las perspectivas incorporan una adecuada composición de financiamiento de su plan de inversiones, que permita mantener, de forma estructural, los indicadores financieros en rangos acordes con su clasificación de riesgo. Asimismo, consideran, en caso de concretarse, un adecuado proceso de integración y maduración de las operaciones en proceso de adquisición.

ESCENARIO DE BAJA: Se estima poco probable en el corto plazo. No obstante, se podría dar frente a políticas financieras más agresivas o ante un cambio adverso en las condiciones de mercado por sobre nuestras expectativas.

ESCENARIO DE ALZA: Se considera poco probable en el corto plazo.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Felipe Pantoja – Analista principal
- Esteban Sánchez – Analista secundario
- Nicolás Martorell – Director Senior

Contacto: Felipe Pantoja - Tel. 56 2 2757 0400